

## **BANQUE DU CANADA**

### Les taux d'intérêt directeurs demeurent inchangés

### Les effets de la baisse des prix du pétrole se font sentir plus rapidement

#### SELON LA BANQUE DU CANADA (BdC)

- Le taux cible des fonds à un jour reste à 0,75 %.
- La BdC s'attend à ce que la croissance mondiale se raffermisse pour s'établir en moyenne à 3,50 % par année au cours de la période 2015-2017.
- Aux États-Unis, après avoir été faible au début de 2015, la croissance du PIB réel devrait se raffermir et devenir de plus en plus autosuffisante, alimentée par une demande intérieure privée vigoureuse. L'activité au premier trimestre de 2015 a subi les contrecoups de plusieurs facteurs transitoires, y compris l'hiver rigoureux et les perturbations causées par la grève dans les ports de la côte Ouest.
- L'économie canadienne a stagné au premier trimestre de 2015. Selon l'évaluation de la BdC, l'incidence du choc des prix du pétrole sur la croissance se fera sentir plus rapidement que prévu en janvier, sans toutefois être plus importante. L'ampleur définitive de cette incidence devra être surveillée de près.
- En arrière-plan des effets de ce choc, la succession naturelle de certains facteurs – raffermissement des exportations hors énergie, augmentation des investissements et amélioration des marchés du travail – progresse. Cette séquence sera renforcée par l'assouplissement considérable des conditions financières qui s'est opéré et par l'amélioration de la demande américaine.
- Lorsque l'incidence du choc des cours pétroliers sur la croissance commencera à se dissiper, cette succession naturelle devrait redevenir la tendance dominante vers le milieu de l'année.
- La BdC s'attend à ce que la croissance du PIB réel rebondisse au deuxième trimestre et se raffermisse par la suite. Elle prévoit que la croissance du PIB réel se chiffrera à 1,9 % en 2015, à 2,5 % en 2016 et à 2,0 % en 2017.
- Alors que l'économie atteindra son plein potentiel vers la fin de 2016 et s'y maintiendra, l'inflation mesurée tant par l'indice global des prix à la consommation que par l'indice de référence devrait avoisiner 2 % de façon durable.

#### COMMENTAIRES

Selon les autorités monétaires, les effets négatifs de la baisse des prix du pétrole sur l'économie canadienne se seraient concrétisés plus rapidement que prévu. Non seulement les

investissements non résidentiels sont en baisse, mais la diminution du revenu national se ferait sentir sur les dépenses de consommation ainsi que sur le marché de l'habitation. Les résultats publiés ce matin par Statistique Canada vont d'ailleurs dans cette direction alors que le volume des ventes des manufacturiers a diminué de 2,5 % en février, soit une réduction similaire à celle répertoriée en janvier.

Même si les effets négatifs de la baisse des prix du pétrole se sont fait sentir plus rapidement qu'escompté sur l'économie canadienne, les autorités monétaires font l'hypothèse que l'impact total sera sensiblement de la même ampleur que ce qui était prévu en janvier. Ainsi, la BdC prévoit que la croissance du PIB réel rebondira à 1,8 % au deuxième trimestre de 2015, après une progression pratiquement nulle au premier trimestre. La croissance économique devrait se raffermir à compter de la mi-2015, pour atteindre 2,5 % en moyenne d'ici le deuxième trimestre de 2016.

Or, notre plus récent scénario économique est un peu moins optimiste que ces projections de la BdC, en particulier concernant la croissance à partir du printemps 2015. Cette légère divergence met en lumière la nature des risques associés aux prévisions de la BdC, qui sont légèrement orientés à la baisse à notre avis. Cela est d'autant plus vrai que les incertitudes demeurent nombreuses concernant l'évolution des prix du pétrole avec un niveau élevé de stocks et une plus grande production en provenance de l'Iran.

**Implications :** Pour l'instant, la BdC semble bien campée dans le *statu quo* de sa politique monétaire. Ainsi, nous prévoyons que le taux cible des fonds à un jour demeurera à 0,75 % jusqu'au printemps 2016. Cela dit, la possibilité qu'une autre baisse soit éventuellement nécessaire ne peut être écartée advenant un prolongement des difficultés de l'économie canadienne.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

**François Dupuis**  
Vice-président et économiste en chef

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste principal

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

## Calendrier 2015 des réunions des banques centrales

	<u>Décision</u>	<u>Taux</u>		<u>Décision</u>	<u>Taux</u>
<b>JANVIER</b>			<b>JUILLET</b>		
8	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	2	Banque de Suède
14	Banque de Corée	s.q.	2,00	7	Banque de réserve d'Australie
15	Banque nationale suisse	-50 p.b.	-0,75	9	Banque d'Angleterre
20-21	Banque du Japon	---	---	9	Banque de Corée
21	Banque du Brésil	+50 p.b.	12,25	14-15	Banque du Japon
21	Banque du Canada	-25 p.b.	0,75	15	Banque du Canada
22	Banque centrale européenne	s.q.	0,05	16	Banque centrale européenne
28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	3,50	22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
28	Réserve fédérale	s.q.	0,25	23	Banque du Mexique
29	Banque du Mexique	s.q.	3,00	29	Banque du Brésil
				29	Réserve fédérale
<b>FÉVRIER</b>			<b>AOÛT</b>		
2	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b.	2,25	4	Banque de réserve d'Australie
5	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	6	Banque d'Angleterre
12	Banque de Suède	-10 p.b.	-0,10	6-7	Banque du Japon
16	Banque de Corée	s.q.	2,00	12	Banque de Corée
17-18	Banque du Japon	---	---		
<b>MARS</b>			<b>SEPTEMBRE</b>		
2	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,25	1	Banque de réserve d'Australie
4	Banque du Brésil	+50 p.b.	12,75	2	Banque du Brésil
4	Banque du Canada	s.q.	0,75	3	Banque centrale européenne
5	Banque centrale européenne	s.q.	0,05	3	Banque de Suède
5	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	3	Banque du Mexique
11	Banque de Corée	-25 p.b.	1,75	9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	3,50	9	Banque du Canada
16-17	Banque du Japon	---	---	10	Banque d'Angleterre
18	Banque de Suède	-15 p.b.	-0,25	10	Banque de Corée
18	Réserve fédérale	s.q.	0,25	14-15	Banque du Japon
19	Banque de Norvège	s.q.	1,25	17	Banque nationale suisse
19	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75	17	Réserve fédérale
26	Banque du Mexique	s.q.	3,00	24	Banque de Norvège
<b>AVRIL</b>			<b>OCTOBRE</b>		
7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,25	5	Banque de réserve d'Australie
7-8	Banque du Japon	---	---	6-7	Banque du Japon
9	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	8	Banque d'Angleterre
9	Banque de Corée	s.q.	1,75	14	Banque de Corée
15	Banque centrale européenne	s.q.	0,05	15	Banque du Mexique
15	Banque du Canada	s.q.	0,75	21	Banque du Brésil
29	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande			21	Banque du Canada
29	Banque de Suède			22	Banque centrale européenne
29	Banque du Brésil			28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
29	Réserve fédérale			28	Banque de Suède
30	Banque du Japon			28	Réserve fédérale
30	Banque du Mexique			30	Banque du Japon
<b>MAI</b>			<b>NOVEMBRE</b>		
5	Banque de réserve d'Australie			2	Banque de réserve d'Australie
7	Banque de Norvège			5	Banque d'Angleterre
11	Banque d'Angleterre			5	Banque de Norvège
15	Banque de Corée			11	Banque de Corée
21-22	Banque du Japon			18-19	Banque du Japon
27	Banque du Canada			25	Banque du Brésil
				30	Banque de réserve d'Australie
<b>JUIN</b>			<b>DÉCEMBRE</b>		
2	Banque de réserve d'Australie			2	Banque du Canada
3	Banque centrale européenne			3	Banque centrale européenne
3	Banque du Brésil			3	Banque du Mexique
4	Banque d'Angleterre			9	Banque de Corée
4	Banque du Mexique			9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande			10	Banque d'Angleterre
11	Banque de Corée			10	Banque nationale suisse
17	Réserve fédérale			15	Banque de Suède
18	Banque de Norvège			16	Réserve fédérale
18	Banque nationale suisse			17	Banque de Norvège
18-19	Banque du Japon			17-18	Banque du Japon

NOTE AUX LECTEURS : Certaines banques peuvent décider de modifier les taux entre les réunions prévues. Les simplifications s.q. et p.b. correspondent respectivement à *statu quo* et points de base. \* Dates à venir.